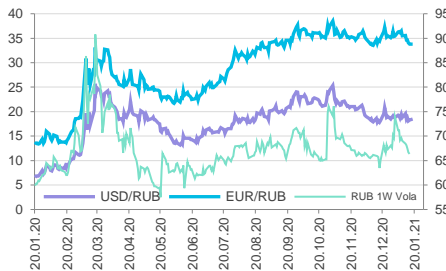


Курс рубля

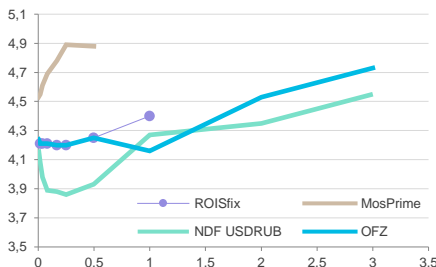
Данные Reuters по состоянию на 06:30 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,5453	-0,34%	-0,4%
USD/RUB	73,4619	+0,21%	-0,4%
EUR/RUB	88,7758	-0,01%	-1,7%
CNY/RUB	11,3195	-0,40%	+0,2%
RUB/KZT	5,681	-0,40%	+0,1%
RUB/UAN	0,3806	+0,00%	-0,4%

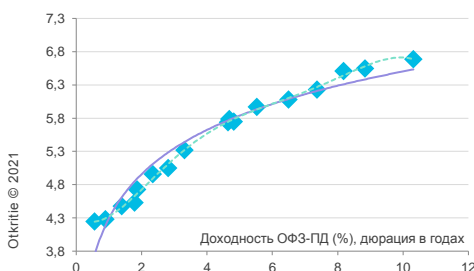


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
RUONIA	4,24%	+1 б.п.	-3 б.п.
ROISfix 1W	4,21%	0 б.п.	+2 б.п.
ROISfix 2W	4,21%	0 б.п.	+1 б.п.
ROISfix 1M	4,21%	0 б.п.	+1 б.п.
ROISfix 3M	4,20%	0 б.п.	-2 б.п.
ROISfix 1Y	4,40%	n/a	-6 б.п.
MosPrime O/N	4,53%	+1 б.п.	-2 б.п.
MosPrime 1W	4,55%	0 б.п.	-15 б.п.
MosPrime 2W	4,61%	0 б.п.	-11 б.п.
MosPrime 1M	4,69%	+1 б.п.	-5 б.п.
MosPrime 3M	4,89%	+1 б.п.	-3 б.п.
MosPrime 6M	4,88%	0 б.п.	-3 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,08%	0 б.п.	+23 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,89%	0 б.п.	+26 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,86%	0 б.п.	+16 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,93%	0 б.п.	+13 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,27%	0 б.п.	+24 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,75%	0 б.п.	+26 б.п.
ОФЗ-26205	4,16%	0 б.п.	+59 б.п.
ОФЗ-26217	4,25%	0 б.п.	+21 б.п.
ОФЗ-26223	5,05%	-11 б.п.	+4 б.п.
ОФЗ-26230	6,69%	0 б.п.	+22 б.п.



Валютный рынок

Доллар на старте азиатской сессии в понедельник, 18 января, укреплялся против всех валют Большой десятки, за исключением иены, которая также является защитным активом. Бывшая глава ФРС Джанет Йеллен, которая, как ожидается, с легкостью будет одобрена Сенатом на пост главы Минфина США, будет выступать в Финансовом комитете во вторник. По конфиденциальным источникам Wall Street Journal, она гарантирует, что политика справедливой стоимости доллара сохранится, Штаты не будут стимулировать обесценивание своей валюты для получения конкурентных торговых преимуществ.

Самым слабым на торгах в Азии среди основных валют был канадский доллар, который дешевел на фоне сообщения CBC News о том, что Джо Байден после инаугурации может уже в первый день официального президентства аннулировать разрешение на строительство трубопровода Keystone XL.

Пакет китайской макроэкономической статистики, опубликованный в ходе азиатских торгов, способствовал укреплению юаня. Хотя ВВП КНР в 4 квартале 2020 г. вырос на 6,5% г/г при прогнозе 6,2% г/г, а промышленное производство в декабре увеличилось на 7,3% г/г, также превзойдя ожидания (6,9% г/г), розничные продажи выросли только на 4,6% г/г в последнем месяце прошлого года — ниже прогнозов (+5,5% г/г). Материковый юань укрепился к доллару на 0,1% до 6,4779, а офшорный курс в тот же момент торговался на уровне 6,4842.

В пятницу доллар укрепился против всех конкурентов из G10. Благодаря этой динамике по итогам недели валюта США прибавила в цене против всех представителей Большой десятки, кроме фунта и иены, которые незначительно подорожали к американцу.

Пакет мер экономической поддержки, о котором Джо Байден сообщил поздно вечером в четверг, был центральным событием минувшей недели. Позитивные ожидания до выступления Байдена формировали повышенный спрос на риск и оказывали давление на доллар. Однако после того, как Байден анонсировал пакет на \$1,9 трлн, рискованные активы попали под давление продаж. Отчасти по факту фиксации прибыли, отчасти из-за некоторого разочарования реалистичностью пакета стимулов, опасения негативного эффекта предполагаемого повышения налогов. В результате доллар укрепился в конце недели.

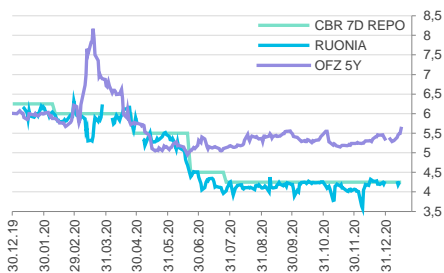
Рубль на минувшей неделе вошел в ТОП-3 лидеров роста среди валют развивающихся рынков (+0,7%), пропустив вперед только бразильский реал (+2,3%) и мексиканское песо (+1,1%). Драйвером укрепления реала стало заявление Центрального банка Бразилии. Потребительские цены в этой стране в декабре выросли самыми стремительными темпами с 2003 года. ЦБ ожидает, что инфляционное давление сохранится в начале 2021 г. Это в конечном счете приведет к повышению ставок.

Однако в пятницу все валюты EM кроме индонезийской рупии подешевели к доллару, и бразильский реал уже был аутсайдером (-1,8%). Это было реакцией на несколько случаев повторного заражения уже переболевших коронавирусом граждан новым штаммом Covid-19. Так, 29-летняя женщина, переболевшая коронавирусом в марте, в декабре вновь оказалась в больницы с повторным заражением новым типом той же вируса.

Рубль на старте торгов в понедельник может оказаться под давлением продаж на фоне снижения цен на нефть. По состоянию на 06:00 мск сорт Brent дешевел на 0,95% до \$54,58/барр. Ситуация с задержанием прилетевшего в Россию оппозиционера Алексея Навального также может оказать фоновое негативное влияние на рынки. Российские экспортеры, формирующие рублевую ликвидность под платежи в бюджет в рамках январского налогового периода, будут приветствовать ослабление курса выше 75,00. Пока нет причин предполагать, что верхняя граница обозначенного нами неделю назад торгового диапазона для января между 76,00 и 71,00 будет пробита. Однако в понедельник USDRUB может предпринять попытку закрепиться выше 74 рублей за единицу американской валюты.

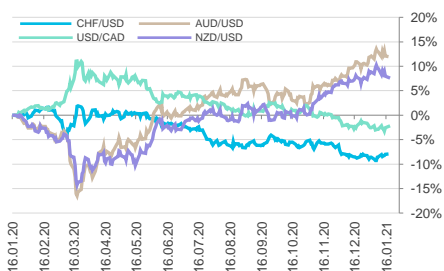
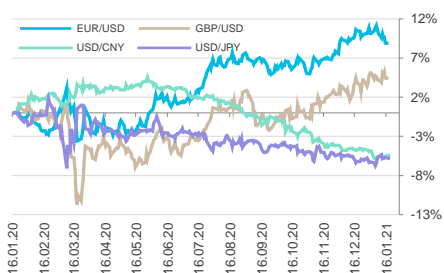
Напомним, регулярные покупки валюты в рамках бюджетного правила в период с 15 января по 4 февраля 2021 года составят в эквиваленте 7,1 млрд рублей в день, сообщил в среду Минфин. Теперь ведомство не является союзником рубля. Для уверенного укрепления российской валюте потребуется поддержка цен на нефть.

Процентные ставки и денежные рынки



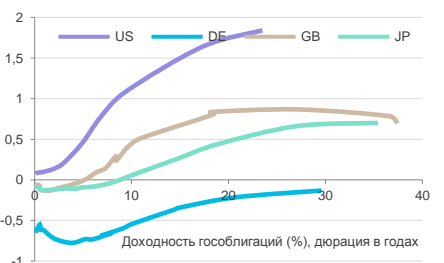
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,791	+0,02%	+0,9%
EUR/USD	1,2069	-0,07%	-1,2%
GBP/USD	1,3577	-0,07%	-0,7%
USD/CNY	6,487	+0,11%	-0,6%
USD/JPY	103,74	-0,13%	+0,5%
CHF/USD	0,8914	+0,08%	+0,7%
AUD/USD	0,769	-0,16%	-0,1%
USD/CAD	1,2769	+0,29%	+0,3%
NZD/USD	0,7124	-0,20%	-0,8%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-2 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	0 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,09%	-1 б.п.	+17 б.п.
Bund 10Y	-0,54%	0 б.п.	+3 б.п.
Gilt 10Y	0,29%	0 б.п.	+9 б.п.
Japan GB 10Y	0,05%	+2 б.п.	+3 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	54,64	-0,8%	+5,5%
WTI, \$/баррель	51,97	-0,7%	+7,1%
Urals, \$/баррель	54,72	+0,0%	+7,4%
Золото, \$/тр. унцию	1827,39	+0,0%	-3,6%
BTC/USD	35146,51	-3,0%	+21,2%

Объем торгов ОФЗ-ПД, включенных в индекс RGBITR составил в пятницу 10,4 млрд рублей по сравнению с 18,2 млрд рублей в предыдущий день. Индекс RGBITR в предшествующую пятницу, 8 января, закрылся на абсолютном максимуме 622,80 п. С тех пор 6 дней подряд наблюдается коррекция, в пятницу, 15 января, индекс снизился на 0,41% до 616,79 п. Это самое существенное падение за торговый день со 2 ноября (день перед выборами в США). Показатель впервые с 6 ноября опустился ниже 618 п. пробив нижнюю границу диапазона консолидации между 618–623,47 п. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR закрылся в пятницу на уровне 459,24 п. — практически не изменившись к уровню закрытия в четверг (459,22 п.) В результате спред между индексами сократился на 2,54 б.п. до 157,55 п. Это новый минимум с начала ноября.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве подросли по итогам торгов в пятницу:

- 1-летняя доходность: -4 б.п. до 4,28%
- 10-летняя доходность: +9 б.п. до 6,14%
- 20-летняя доходность: +8 б.п. до 6,69%
- спред 2–10 лет: +3 б.п. до 151 б.п.

На минувшей неделе дорожающая нефть и приток средств на развивающиеся рынки добавили аргументов в пользу облигаций федерального займа в глазах иностранных инвесторов. Однако первые в этом году аукционы ОФЗ прошли в прошлую среду вяло, и на этом фоне квартальный план по ОФЗ выглядит слишком увесистым для рынка, если только ведомство не вернется к предложению флоатеров якорным инвесторам.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) +4 б.п. до 89,43 б.п. (минимум декабря 76,62 б.п., максимум декабря 92,82 п.). Текущее значение существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (149,5 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций преимущественно выросли:

- 1-летняя доходность: -1,4 б.п. до 0,946%
- 8-летняя доходность: +0,9 б.п. до 2,245%
- 30-летняя доходность: +0,8 б.п. до 3,283%
- спред 5–30 лет: +0,1 б.п. до 147,5 б.п.

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных межбанковских кредитов почти не изменились в пятницу по сравнению с предыдущим торговым днем. Ставка MosPrime Rate «овернайт» поднялась на 1 б.п. до 4,53% годовых, ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок осталась на прежнем уровне — 4,55% годовых. Ставки на сроки 1 и 3 месяца увеличилась также на 1 б.п. — до 4,69% и 4,89% годовых, ставка на срок 6 месяцев осталась на отметке предыдущего дня — 4,88% годовых.

Развитые рынки

Спрос на американский госдолг вернулся в пятницу, а доходности облигаций Казначейства США упали на фоне опубликованной макроэкономической статистики. Отчет по розничным продажам в декабре оказался слабее прогнозов, отражая продолжающееся давление пандемии на экономику. При этом негативная статистика отразила не только падение объема продаж в универмагах и ресторанах, но и в онлайн-магазинах. Это указывает на то, что потребительские расходы, от которых в большей степени зависит ВВП США, сократились в последней квартальной четверти 2020 г.

- Доходность 10-летних облигаций -3,1 б.п. до 1,097% (за неделю -0,8 б.п.),
- Доходность 2-летних нот -0,8 б.п. до 0,137% (за неделю 0,0 б.п.),
- Доходность 30-летних бондов -2,2 б.п. до 1,852% (за неделю -1,1 б.п.).

Также инвесторы усомнились в жизнеспособности плана спасения экономики в объеме \$1,9 трлн, который накануне был озвучен Джо Байденом. Соответственно, рынок отодвинул во времени ожидания поступления необходимой экономике помощи, что также стало фактором повышенного спроса на облигации.

Тем не менее факт президента-демократа и контролируемого демократами Конгресса США не отменяет ожиданий масштабных бюджетных стимулов. Этот момент уже привел к увеличению доходности по 10-летним облигациям выше 1% и, согласно консенсус-ожидааниям рынка, к концу года доходность увеличится до 1,45%-1,50%. В соответствии с данными Комиссии по торговле

товарными фьючерсами, нетто-позиция институциональных инвесторов по 10-летним облигациям впервые с 2017 года стала короткой.

События и факты:

- В то время как хеджирование через опционы на рынке акций остается достаточно дорогим из-за высокой волатильности, многие инвесторы начинают рекомендовать хеджирование рисков через опционы на валютном и кредитном рынках, где относительная стоимость хеджирования сейчас существенно ниже. Так значение Markit CDX North America Investment Grade Index состоящего из 125 равно взвешенных CDS на облигации инвестиционного уровня сейчас находится близко к многолетним минимумам – 51,255 пунктов, в то время как в марте прошлого года оно составляло 112,6 пунктов. Идея хеджирования долговых портфелей становится все более популярной среди участников рынка.
- В Беларуси приостановка постоянно доступных операций по поддержке и изъятию ликвидности продлена по 18 мая 2021 г. включительно, говорится в сообщении на сайте Национального банка. Поддержка ликвидности банков будет идти через ежемесячные аукционы по предоставлению кредитов на срок до 6 месяцев. При необходимости будут проводиться семидневные кредитные аукционы.
- Очередное заседание Совета управляющих ЕЦБ состоится 21 января. Новых локдаунов из-за пандемии и двойной рецессии, в которую, скорее всего, вступит еврозона, недостаточно, чтобы подтолкнуть чиновников к пересмотру ультрамягких параметров политики, установленных в декабре, отмечают экономисты, опрошенные агентством Bloomberg. Это означает, что программа экстренной покупки облигаций объемом 1,85 трлн евро (\$2,25 трлн) может планомерно завершиться в марте 2022 г. Большинство респондентов ожидает, что средства на выкуп облигаций будут израсходованы полностью, тогда как ЕЦБ заявлял, что может потратить не все, при этом никто из участников опроса не ждет повышения процентных ставок как минимум в ближайшие два года.
- После пандемии появляются признаки, что в мире начинает расти инфляция, сказала председатель ЦБР Эльвира Набиуллина на Гайдаровском форуме в пятницу. Можно увеличивать долг, и он будет скупаться центральным банком. Но это до тех пор, пока нет инфляции, подчеркнула Набиуллина. ЦБ осторожно относится к нетрадиционной ДКП, из нее практически невозможно выйти. А для России это было бы авантюрой.
- Эмитенты развивающихся стран могут и в 2021 году продать большой объем новых облигаций в условиях «все еще повышенной потребности в финансировании и улучшения отношения к риску», отмечает Moody's Investors Service. По мнению агентства, объем размещений в ЕМ в 2021 г. останется выше довирусных уровней, хотя он может оказаться немного менее обильным, чем в 2020 г. Рост аппетита к риску позволит большему числу высокодоходных эмитентов выйти на рынок, прогнозируют в Moody's.

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<http://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

research@open.ru

Антон Затолокин

Начальник управления

Константин Бушуев, PhD

Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Олег Федорович

Главный аналитик, международный долговой рынок

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования